

# 全国政协十二届四次会议闭幕

据新华社电

民主协商聚共识,坚定信心谋发展。中国人民政治协商会议第十二届全国委员会第四次会议圆满完成各项议程,14日下午在人民大会堂闭幕。

全国政协主席俞正声在讲话时说,会议期间,中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平等党和国家领导同志,出席大会开幕会和闭幕会,深入界别小组听取意见和建议,与委

员共商国是。广大政协委员认真贯彻中共中央治国理政新理念新思想新战略,紧紧围绕“五位一体”总体布局和“四个全面”战略布局,深入讨论政府工作报告、“十三五”规划纲要草案和全国政协常委会工作报告等重要文件,议大事谋良策,取得重要成果。会议坚持民主、团结、务实、奋进,充分发挥人民政协作为协商民主重要渠道和专门协商机构作用,是中国特色社会主义民主政治的生动实践,是全面建成小康社会

的广泛动员。

俞正声指出,小康社会承载着中华民族千年梦想,承载着中国人民对美好生活的不懈追求。经过长期艰辛探索和顽强奋斗,我们已经进入全面建成小康社会的决胜阶段,迎来了向第一个百年奋斗目标冲刺的关键时刻。历史大幕已经拉开,艰巨任务落在我们这一代人肩上。我们始终坚信,有中国共产党的坚强领导,有中国特色社会主义的制度优势,有新中国成立特别

是改革开放以来奠定的坚实物质基础,我们一定能够夺取全面建成小康社会的伟大胜利。我们清醒地知道,全面小康不是等来的,必须坚守信念与定力,咬紧牙关、屏息聚力,一步一个脚印奋力前行。我们深切懂得,全面小康是惠及13亿中国人民的小康,必须坚持以人民为中心的发展思想,最大限度地凝聚共识、凝聚智慧、凝聚力量,以必胜的信心、昂扬的斗志、扎实的努力铸就全中国人民的共同愿望。

## 释放国企能动性 激发竞争力活力

(上接A01版)我们这种企业有双重目标,不能完全以追求利益为目标,而是社会效益和企业经济效益并存。所以,在对少数企业进行管理时,要还权于少数企业自身的独立经营权,通过董事会履行大股东职责,确保在对国有资产的经营管理中,实现资本收益的最大化以及国有资产的保值增值。如何保值增值?就是要通过董事会,通过建立现代企业公司治理结构,通过我们的决策机制和监督机制进行管理。

从上述几个方面看,组建国有资本投资和国有资本运营公司,一方面要理清出资人和资本运营公司的权责;另一方面,要理清资本运营公司和少数实体企业间的职责。理清这些关系,首先要完善董事会、公司法人治理结构。实际上,现在很多国企管理在市场化方面还不够。因此,要继续构建现代企业制度,真正使企业的治理符合市场规则。建立现代企业内部治理结构,使经营者更具活力和竞争力。待这些完善后,让企业的权利、职责和利益实现对等,同时加强监督,加强对重大投资行为的管理。此外,建立风控机制,使企业在市场化经营中,使国有资产保值增值,实现资本收益最大化。

### 地方国企要大胆探索

中国证券报:如何看中国的国企改革和淡马锡模式?

李祖伟:中国的国企改革可以借鉴发达国家包括新加坡“淡马锡模式”的经验,但要结合中国国企的实际,逐步探索改革方向。针对中国各地企业情况,中央提出“一企一策”,避免“一刀切”搞运动式改革。所以说,这一次改革是比较稳的,先搞探索试点,逐渐摸索出一些经验以后,再逐步推开。

中国证券报:关于赋予地方更多的企业改革自主权,哪些自主权需要进一步下放?

李祖伟:这是鼓励地方企业大胆探索,因为国企改革要选择一些企业进行试点。去年国资委对国企董事会进行试点改革,包括市场化选聘经理人等。今年政府工作报告提出,让地方企业大胆地试、大胆地探索,包括一些国有资本运营投融资改革,摸索一些经验,尽快加快国企改革。如果不敢大胆地试,国企改革最终难以落地,所以,在改革中探索,地方国企更多地是起“排头兵”作用。

中国证券报:重庆市深化国有企业改革的方案上半年能否推出?

李祖伟:按照重庆市要求,从今年开始,重庆国企改革就是要“一企一策”推进,现在是怎么操作、怎么落地的问题。

## 制度安排 将更加审慎科学合理

(上接A01版)包括不完备的交易制度、不完善的市场体系、不成熟的交易者、不适应的监管制度。招商证券认为,这一表述点出了资本市场存在的一些深层次问题。

对于刘士余关于熔断机制的表述,招商证券认为,其表述是对熔断机制决策与实施的深刻反思。“两个正视”有助于更好地全面、准确了解中国资本市场的特征与实际,也有助于相关部门全面提升监管水平,促进资本市场稳定健康发展。

方正证券指出,熔断机制的出发点是防止股市巨幅波动、保护投资者利益,但在实际中起到了助跌的效果,还不具备实施的条件。刘士余的表态充分体现了监管部门务实的精神,在借鉴海外经验时充分考虑国情,熔断机制不具备推行基本条件。刘主席表示,虽然在研究和论证过程中进行了比较广泛的征求意见,但熔断机制推出后客观上造成了助跌效果,与初衷背离。未来,每一项改革必须牢牢立足中国国情,考虑中国资本市场投资者以中小投资者占绝对主体的特征,未来几年也不具备推行熔断机制的基本条件。我们认为,监管机构及时纠正熔断机制反映出其对于资本市场反应之迅速,对于中国资本市场中小投资者占主体结构的深刻认识,有利于其后对于资本市场稳定健康发展相关政策和改革的研究论证以及推行。

方正证券认为,刘士余明确表示证监会退出没有时间表,这无疑给广大投资者吃了一颗定心丸。未来资本市场的制度安排将更加审慎、科学、合理,资本市场将向着法治化、规范化、市场化的方向不断前进。

### 强调保护投资者权益

招商证券认为,刘士余的表态体现了“三个做好”的要求,即做好注册制改革的统筹推进,做好市场失灵时的维护稳定,做好对中小投资者的权益保护。

在做好对中小投资者的权益保护方面,刘士余指出,无论是核准制还是注册制,都必须秉承保护投资者合法权益的理念,对发行人披露内容进行严格的真实性审查。政府的职能不能动摇,就是维护资本市场的公开、公平、公正。离开“三公”原则就谈不上对消费者权益的保护,谈不上对中小投资者权益的保护。只有保护好中小投资者的权益,才能促进中国资本市场稳健发展。招商证券表示,刘士余对中小投资者权益保护的重视与强调,有利于证券市场的稳定,也有利于进一步夯实资本市场长治久安健康发展的基础。

广州证券认为,秉承保护中小投资者的合法权益的真诚理念是监管层与机构的价值观。刘士余强调监管部门在推进注册制、熔断机制等每一项改革前,需充分论证、周密部署和统筹安排,始终将保护中小投资者合法权益放在重要位置。投资者之于资本市场的关系就好比水之于舟的关系,基于在较长一段时期内中小投资者都将占主体的市场结构特点,中国资本市场要想获得长治久安健康发展,必须高度重视投资者合法权益的保护。监管部门和券商等机构应不忘制度设计的初衷,不背离改革的根本出发点,将保护投资者合法权益作为基本理念。

## 券商基金公司解读刘士余主席答记者问

3月12日下午,中国证监会主席刘士余出席十二届人大四次会议记者会,对目前市场广泛关注的注册制、熔断机制、稳定市场等问题进行一一解答。刘士余主席在答记者问中传递的“少说多做,但该说还得说”的理念,以及维护中国资本市场公开、公平、公正,坚持资本市场法制化、市场化方向,保护中小投资者权益,推进资本市场健康持续发展的取向激发了市场共鸣和响应。我们第一时间转发这些行业思考,凝聚行业共识,团结行业力量,共同营造规范、诚信、创新的中国资本市场发展新环境。

### 银河证券:破除不利传言 传递决心信心

本报记者 蔡宗琦

银河证券首席策略分析师孙建波在接受中国证券报采访时,解读了证监会主席刘士余12日在新闻发布会上的相关表述。他认为整体来看,向市场传递了改革的决心与建设健康资本市场的信心。破除了很多短期不利于市场的传言,明确了市场长期改革的方向,对市场关心的主要问题集中给予回应,让市场吃了“定心丸”。

#### 彰显改革坚定决心

刘士余一方面强调注册制是十八届三中全会的既定方针,同时也强调了注册制不能单兵突进。孙建波认为这是一个客观的表述,并非延缓。

今年的“两会”工作报告只字未提注册制,这并不意味着暂停注册制,而是注册制仍处于制度环境的准备期间,今年的重点任务是为注册制准备制度环境。例如,同日发布的“十三五”规划纲要草案中提到“创造条件实施股票发行注册制”;政府工作报告也指出“推进股票、债券市场改革和法治化建设,促进多层次资本市场健康发展,提高直接融资比重”。这些都是实施注册制的基本制度与市场环境要求。另外,全国人大财经委提出今年继续修订证券法,则必然要为注册制推出扫清法律障碍,提供更为完善的法律保障。

孙建波认为,刘士余作为证监会主席对注册制改革的决心是坚定的,步骤也是客观、循序渐进的。注册制是股市供给侧改革的关键,能够为中国股市输送更多优秀上市公司,推动资本市场优化资源配置,服务经济转型,为中华民族伟大复兴提供一个成熟的强大的资本市场。

#### 关于证监会主席对注册制改革的决心是坚定的,步骤也是客观、循序渐进的。注册制是股市供给侧改革的关键,能够为中国股市输送更多优秀上市公司,推动资本市场优化资源配置,服务经济转型,为中华民族伟大复兴提供一个成熟的强大的资本市场。

刘士余在发布会上提出,目前讨论证监会退出问题为时尚早。孙建波认为,这主要是从证监会的定位以及当前资本市场环境考虑。证监会公司不是来炒股票的,而是稳定市场。

实际上,证监会公司退出问题是一个没有必要讨论的问题。在当前市场仍然风声鹤唳的环境下,证监会的动作成了市场关注的重点。孙建波认为,证监会是否会退出问题,刘士余给

### 华夏基金:稳定市场预期 提振投资者信心

12日下午,中国证监会主席刘士余出席十二届全国人大四次会议记者会,用务实、幽默、专业的语言,直面问题,坦诚回答记者提问,悉心呵护资本市场,有助于稳定市场预期,提振投资者信心,利好股市。

一是稳定市场预期,降低市场对融资压力的担忧。投资者由于受去年股灾影响,信心还没有完全恢复,担忧现阶段注册制推出会导至市场快速扩容。对此,刘士余主席明确表示,注册制的推出需要一个过程,要以健全的资本市场体系为前提,强调资本市场改革不是孤立的,注册制不可单兵突进,需要完善的交易体系、健全的投资者结构和有效的监管制度。

二是提振投资者信心,回应证监会退出问

### 国泰君安:看好资本市场长期健康发展

一、注册制推出仍待条件成熟,投资者风险偏好有望提升。市场之前对注册制的快速推进怀有一定担忧,担心可能引起市场估值的整体下滑。刘士余主席明确表示,注册制不可以单兵推进,配套的改革需要相当的过程、相当长的时间。注册制虽然是必须要推出的,但推出之前一定要有完善的交易体系、健全的投资者结构和有效的监管制度。我们认为,刘士余主席的态度表明了注册制将有序稳健推行,当前一段时间内,健全发展现有的资本市场体系或更为靠前。注册制有序推出的表态,有助于稳定市场预期,提升投资者的风险偏好。

二、证监会退出为时尚早,市场失灵仍将出手。市场之前对证监会的退出时间和力度预期不一,对新领导层上任后对“稳定市场”作何态度也不明确。刘士余主席发言指出,证监会未来相当长一段时间内不会退出。此外,当陷入市场完全失灵、连续失灵的情景时,仍会果断出手,这也是符合深化经济体制改革目标的。我们认为,政府的平准措施将继续存在,这有助于减少市场的非理性波动,而证监会市场整体稳定之前将不会大规模

供给侧改革,要求社会资源要优化配置,形成新的高级的供给力量,推动产业升级。资本资源,是一个社会最高级的生产要素资源。无疑,资本市场也正是支持供给侧改革的前沿阵地,甚至是主战场。如果资本市场都用来为没落的行业和企业服务,资本都在炒作没落的行业和企业,供给侧改革也就无从谈起。

股市需要好的公司,供给侧改革需要健康的资本市场。2005年股权分置改革是中国资本市场走向规范的第一个里程碑;2016年,注册制改革将是中国资本市场完善和健全资本资源配置功能的关键,将是资本市场服务于供给侧改革的关键,资本市场也将面临全新的监管环境。

二是对市场关心的主要问题集中给予回应,让市场吃了“定心丸”。刘士余主席对于证监会退出问题的回应、对于股灾的看法,对于熔断的看法,均显示了其冷静思考、慎重决策、作风果断的特征,与其“一直奉行少说多做的理念”完全一致。尤其是“当市场连续失灵,完全失灵的时候,今后还要果断出手”这一表述,更加让市场吃了一颗“定心丸”,对应付可能出现的恶性市场环境有了底气。

首先,发言突出强调资本市场改革要尊重市场规律和国情。刘主席明确注册制作为资本市场改革顶层机制的目标不会动摇,但注册制不是孤立的改革,不会单兵突进,更不是放任上市圈钱,必须以市场体系和法制环境等多方面系统配套作为前提条件。刘主席阐述了多层次资本市场建设、法制化建设和注册制改革的递进关系,资本市场改革任务之间相互关联、互为基础,要分步骤地稳步推进。证监会将继续坚定推动多层次资本市场建设,大力完善法律制度配套,稳步推进地推进注册制。

其次,发言阐明了稳定是资本市场改革发展的重要条件。刘主席坦承资本市场和监管存在不成熟、不完善与不适应。实践也证明,有些业务创新和市场管理措施对中国以中小投资者为主体市场结构的考虑明显不够。要发挥资本

市场的配置资源的决定性作用,就要对市场本身进行改革和发展,但这又是一个利益高度博弈的场所,需要有一个相对稳定的环境,避免市场失灵造成的冲击,扭曲功能甚至风险溢出。刘主席表明证监会较长时间内不会退出,今后市场失灵时还会果断出手,未来几年都不会推行熔断机制,有助于稳定市场的情绪和信心。

最后,发言重申了保护投资者合法利益的监管信念。刘主席代表证监会正面回应了注册制、熔断机制、证监会退出等敏感问题,表明中国资本市场融入全球化的进程中,既要吸取国际上的成功经验,又要立足中国国情,紧紧把握住市场化、法制化的改革方向,核心是要在保护投资者、特别是中小投资者合法利益的基础上,建设资本市场的良好秩序和不断提升效率。

刘主席的发言专业、真诚、坚定、务实,打消市场对于不确定性的疑虑,也展示证券监管的规划与方向,有助于稳定市场预期、增强信心,促进资本市场长期健康发展。

### 广发证券:廓清改革思路 稳定市场信心

3月12日,十二届全国人大四次会议举行记者会,中国证监会主席刘士余针对注册制改革等重要问题,向中外记者传递了积极而有力的信息。

首先,发言突出强调资本市场改革要尊重

市场规律和国情。刘主席明确注册制作为资本市场改革顶层机制的目标不会动摇,但注册制不是孤立的改革,不会单兵突进,更不是放任上市圈钱,必须以市场体系和法制环境等多方面系统配套作为前提条件。刘主席阐述了多层次资本市场建设、法制化建设和注册制改革的递进关系,资本市场改革任务之间相互关联、互为基础,要分步骤地稳步推进。证监会将继续坚定推动多层次资本市场建设,大力完善法律制度配套,稳步推进地推进注册制。

其次,发言阐明了稳定是资本市场改革发展的重要条件。刘主席坦承资本市场和监管存在不成熟、不完善与不适应。实践也证明,有些业务创新和市场管理措施对中国以中小投资者为主体市场结构的考虑明显不够。要发挥资本

市场的配置资源的决定性作用,就要对市场本身进行改革和发展,但这又是一个利益高度博弈的场所,需要有一个相对稳定的环境,避免市场失灵造成的冲击,扭曲功能甚至风险溢出。刘主席表明证监会较长时间内不会退出,今后市场失灵时还会果断出手,未来几年都不会推行熔断机制,有助于稳定市场的情绪和信心。

最后,发言重申了保护投资者合法利益的监

管信念。刘主席代表证监会正面回应了注册制、熔断机制、证监会退出等敏感问题,表明中国资本市场融入全球化的进程中,既要吸取国际上的成功经验,又要立足中国国情,紧紧把握住市场化、法制化的改革方向,核心是要在保护投资者、特别是中小投资者合法利益的基础上,建设资本市场的良好秩序和不断提升效率。

刘主席的发言专业、真诚、坚定、务实,打消

市场对于不确定性的疑虑,也展示证券监管的规划与方向,有助于稳定市场预期、增强信心,促进资本市场长期健康发展。

### 嘉实基金:给市场吃了一颗“定心丸”

本次刘士余主席讲话强调了管理层对股市的呵护,解答了一系列市场关心的问题,短期为市场吃了一颗“定心丸”。

通过学习刘主席答记者问,我们认为,监管机构深刻理解、充分考虑中国资本市场投资者结构,这有利于其后对于资本市场稳定健康发展相关政策和改革的研究论证以及推行。另外,平准基金在未来较长一段时间仍将在降低市场波动、维护资本市场稳定、促进资本市场健康发展方面继续做出较大贡献。

刘主席表示,注册制是党中央、国务院关于中国资本市场长期健康发展顶层设计下的一个重大任务,因此,注册制是必须要搞的。但是这之前,需要对相关配套规章制度进行一个相当长时间、相当

充分的研究和论证。我们预计,注册制改革或有序稳健进行,健全多层次资本市场体系或更靠前。

在学习海外成功经验时充分考虑国情,熔

断机制不具备推行基本条件,之前证监

会的流程和应对是规范的。刘士余主席表示,

未来几年市场投资主体是中小投资者的结构

难以发生根本性变化,仍不具备推行熔断机制的基本条件。之前推出熔断机制征求意见范围比

较广,共识度也比较高,当结果发生背离后证监

会立即叫停。我们认为,刘士余主席对资本市

场的机构有着深刻的认识,监管层在借鉴国外经

验时将会更加谨慎合理。对熔断机制推出过程

和处置的反思与判断,表明了对前任领导层规

范性工作的肯定,监管机构将在平稳继承中发

展创新。

四、新监管层对资本市场理解深刻,看好市

场的长期健康发展。通过对刘士余主席发言的

认真学习,我们认为监管层对资本市场的结构

和运行有着深刻的理解,对各项改革制度有着

深刻的考虑和充分的认知。刘士余主席和市场

积极沟通的态度也有助于稳定市场的预期。

撤出。刘士余主席的表态解除了市场的担忧,政

府将继续在资本市场平稳健康发展中起到重大

作用。

三、熔断机制不具备推行基本条件,之前证监

会的流程和应对是规范的。刘士余主席表示,

未来几年市场投资主体是中小投资者的结构

难以发生根本性变化,仍不具备推行熔断机制的基本条件。之前推出熔断机制征求意见范围比

较广,共识度也比较高,当结果发生背离后证监

会立即叫停。我们认为,刘士余主席对资本市

场的机构有着深刻的认识,监管层在借鉴国外经

验时将会更加谨慎合理。对熔断机制推出过程

和处置的反思与判断,表明了对前任领导层规

范性工作的肯定,监管机构将在平稳继承中发